

Stefan Leible/Matthias Lehmann  
Hedgefonds und Private Equity - Fluch oder Segen?

Bayreuther Studien zum deutschen, europäischen und  
internationalen Wirtschaftsrecht

Band 2

Herausgegeben von der Forschungsstelle für Wirtschafts- und  
Medienrecht an der Universität Bayreuth (FWMR)

für diese von den Professoren

Dr. Nikolaus Bosch, Dr. Torsten Eymann, Dr. Jörg Gundel,  
Dr. Peter W. Heermann, Dr. Stefan Leible, Dr. Martin Leschke,  
Dr. Markus Möstl, Dr. Jürgen E. Müller, Dr. Ansgar Ohly

# Hedgefonds und Private Equity - Fluch oder Segen?

von

Stefan Leible/Matthias Lehmann  
(Hrsg.)

JWV

Jenaer Wissenschaftliche Verlagsgesellschaft 2009

Bibliographische Information der Deutschen Bibliothek

Die Deutsche Bibliothek verzeichnet diese Publikation in der deutschen Nationalbibliographie; detaillierte bibliographische Daten sind im Internet über <<http://dnb.ddb.de>> abrufbar.

Alle Rechte vorbehalten

©2009 JWV Jenaer Wissenschaftliche Verlagsgesellschaft mbH

Druck: Bookstation GmbH, Sipplingen

Satz: Gunnar Dieling ([www.artes-liberales.net](http://www.artes-liberales.net))

Printed in Germany

ISBN 978-3-86653-102-4

Gedruckt auf alterungsbeständigem (säurefreiem)

Papier entsprechend ISO 9706

Internet: [www.jwv.de](http://www.jwv.de)

## Vorwort

Eine neue Art von Investoren revolutioniert bereits seit geraumer Zeit die Finanzwelt: Hedgefonds und Private Equity-Gesellschaften setzen veränderte Anlagetechniken ein, mit deren Hilfe sich Renditen in bislang nicht gekannter Höhe erzielen lassen. Der Preis dafür sind größere Risiken und ein aggressiveres Auftreten gegenüber den Zielgesellschaften. Die Methoden der neuen Investoren haben den Argwohn der Politik hervorgerufen. Die Bundesregierung hat neue rechtliche Regelungen in Gestalt des Risikobegrenzungsgesetzes sowie des Gesetzes zur Modernisierung der Rahmenbedingungen für Kapitalbeteiligungen (MoRaKG) auf den Weg gebracht. Und auch auf europäischer Ebene wird über gesetzgeberische Handlungsoptionen diskutiert. Aber sind Hedgefonds und Private Equity-Anbieter wirklich „gefährlich“? Bedürfen sie tatsächlich einer schärferen Überwachung? Und sind die neuen Gesetze dazu geeignet? Diese und weitere Themen waren Gegenstand des mit hochkarätigen Experten aus Wirtschaft, Wissenschaft und Politik besetzten 2. Bayreuther Forums für Wirtschafts- und Medienrecht. Der vorliegende Tagungsband enthält die Schriftfassungen nahezu sämtlicher Vorträge, die während der Veranstaltung gehalten wurden. Sein Erscheinen hat sich allerdings etwas verzögert, da wir den Erlass des Risikobegrenzungsgesetzes und des MoRaKG abwarten wollten. Beide Regelwerke werden von den hier veröffentlichten Beiträgen berücksichtigt. Diese spiegeln daher den aktuellen Rechtsstand wieder.

Die Tagung hätte ohne die Unterstützung von dritter Seite nicht durchgeführt werden können. Zu großem Dank sind wir unseren Sponsoren - der IHK für Oberfranken, der Rechtsanwaltskammer Bamberg, der Steuerberaterkammer Nürnberg, der Milbank, Tweed, Hadley & McCloy LLP, der Altira Group und der C.P.A.-Gruppe - sowie unseren Medienpartnern Der Betrieb, FinanzBetrieb und Absolut|report verpflichtet. Die von diesen Institutionen, Kanzleien, Unternehmen und Zeitschriften gewährten finanziellen Zuwendungen und sonstigen Unterstützungsleistungen haben das 2. Bayreuther Forum für Wirtschafts- und Medienrecht überhaupt erst ermöglicht.

Unser herzlicher Dank gilt weiterhin Frau *Kirstin Freitag*, die die Manuskripte der Referenten betreut und in einen druckfertigen Zustand gebracht hat, und Herrn *can. iur. Christoph Kirsch*, der das Abkürzungs- und das Sachverzeichnis erstellte. Zu danken haben wir auch allen anderen Mit-

arbeitern des Lehrstuhls Leible und der Forschungsstelle für Wirtschafts- und Medienrecht an der Universität Bayreuth (FWMR), die bei der Vorbereitung und Durchführung der Veranstaltung mitgewirkt und so zu ihrem Gelingen beigetragen haben.

Bayreuth/Halle, im November 2008

Die Herausgeber

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort . . . . .	5
Abkürzungsverzeichnis . . . . .	9
<i>Matthias Lehmann</i>	
Einführung . . . . .	17
<i>Philip Ernstberger/Bernhard Herz</i>	
Hedgefonds und Private Equity – Fluch oder Segen ? . . . . .	33
<i>Udo Franke</i>	
Bedarf es einer Regulierung von Hedgefonds und Private Equity? Förderung von Wagniskapitalbeteiligungen und Begrenzung der mit Finanzinvestitionen verbundenen Risiken . . . . .	47
<i>Frank Dornseifer</i>	
Bedarf es einer Regulierung von Hedgefonds und Private Equity? - Eine Replik auf die Maßnahmen der Bundesregierung . . . . .	77
<i>Hironobu Kubo</i>	
Die Regulierung von Hedgefonds in Japan – Vorbild für Deutschland? . . . . .	87
<i>Gerald Spindler</i>	
Hedgefonds und Corporate Governance . . . . .	99
<i>Daniel Zimmer</i>	
Marktmissbrauch durch Hedgefonds . . . . .	125
<i>Christoph Ohler</i>	
Staatliche Aufsicht über Hedgefonds und Private Equity? . . . . .	139
<i>Matthias Casper</i>	
Rating als Alternative zur staatlichen Aufsicht von Hedgefonds? . . . . .	161

<i>Michael Fischer</i>	
Die Reform des Rechts der Unternehmensbeteiligungsgesellschaften	179
<i>Christoph von Einem</i>	
Steuerrechtliche Behandlung von Private Equity-Gesellschaften . .	189
<i>Julia Striezel und Michael Müller</i>	
Podiumsdiskussion zum Thema “Hedgefonds und Private Equity – Fluch oder Segen?” . . . . .	197
Autoren und Herausgeber . . . . .	203
Stichwortverzeichnis . . . . .	205